

Marché	
Volume de la semaine (MDt)	31.78
Capitalisation (MDt)	7 771
P/E 2007e (x)	15.1

Indice	Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 ^{er} janvier 2008	Une année glissante
Tunindex	+2.37%	+14.24%	+13.92%	+14.41%
TuVal	+2.25%	+12.55%	+14.53%	+15.71%

Tx Change	
1 USD / TND	1.1537
1 EURO / TND	1.8368

Performance	Depuis le 1 ^{er} janvier 2008	Une année glissante
Tunindex (Tunisie)	+11.9%	+14.4%
MASI (Maroc)	+14.8%	+25.4%
CASE 30 (Egypte)	+7.0%	+52.0%

+ Fortes Hausses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2007e
▲ STAR	+29.64%	4 578.77	75.19	43.4
▲ CARTE	+24.57%	0.00	38.84	12.9
▲ Attijari Bank	+18.85%	2 419.18	12.23	61.7
▲ Astree	+15.83%	0.39	96.30	20.0
▲ SOTETEL	+12.86%	1 112.96	20.88	n.s

+ Fortes Baisses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2007e
▼ Alkimia	-8.76%	3.54	35.40	n.s
▼ ICF	-8.55%	22.15	64.00	8.2
▼ SPDIT	-7.50%	188.08	5.55	21.4
▼ SITS	-4.98%	97.96	2.10	12.7
▼ SFBT	-4.22%	1 556.51	13.85	15.8

+ Forts Volumes

Titre	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ ARTES	7 620	23.97%	+1.50%
▶ STAR	4 579	14.41%	+29.64%
▶ Attijari Bank	2 419	7.61%	+18.85%
▶ BH	1 708	5.37%	+10.81%
▶ SFBT	1 557	4.90%	-4.22%

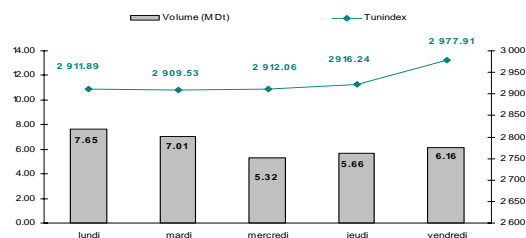
Évolution Sectorielle

Secteurs	Indice	Var. Hebdo
Bancaire	158.75	▲ +3.7%
Assurance	702.15	▲ +21.0%
Leasing	234.30	▲ +3.9%
Agroalimentaire	583.64	▼ -3.7%
Chimique	139.57	▼ -5.3%
Investissement	223.04	▼ -5.6%
Immobilier	99.30	▼ -0.7%
Distribution	223.19	▲ +1.9%
Aérien	227.68	▲ +0.2%
Pharmaceutique	112.00	▼ -0.4%
Composants Auto	103.08	▲ +0.7%
Industrie	139.17	▲ +1.9%

La tendance du marché :

◆ Après un début de semaine calme, le marché a fortement progressé pendant la séance du vendredi et a gagné 1.88%. La performance du marché depuis le début de l'année s'établit à 14%.

◆ Les volumes ont enregistré un bond : 6.4MDt/jour en moyenne, bien au dessus des niveaux affichés sur les trois premiers mois de l'année (2.9MDt). Pour la deuxième semaine consécutive, ARTES s'accapare le plus gros des échanges (24% du marché).



Analyse des valeurs :

◆ La **STAR** a encore une fois battu tous les records : 29% en une semaine dans des volumes d'échanges appréciables (4.6MDt). Le marché semble avoir anticipé les bons résultats de 2007 (voir ci-contre). La prochaine AGO prévue pour le 03 mai prochain sera certainement une occasion très attendue pour connaître l'état d'avancement du projet de privatisation.

◆ A l'image de la **STAR**, c'est l'ensemble du secteur des assurances qui connaît une embellie. **Astree** et **La Carte** ont en effet terminé l'exercice 2007 avec des bénéfices en très forte hausse (+37% et +230% respectivement). Le marché a positivement réagi à ces performances. Les deux valeurs ont terminé la semaine en forte hausse et porté leur performance annuelle à 104.9% et 69.5%.

◆ Malgré l'annonce d'une perte de 9.4MDt pour 2007, le cours d'**Attijari Bank** a gagné 18.9% sur la semaine. Une évolution paradoxale qui s'explique par l'assainissement du portefeuille et par la confirmation du management d'un retour des bénéfices pour 2008 (voir ci-contre).

◆ **Alkimia** a été lourdement sanctionnée cette semaine (-8.76%). Le management a laissé entendre que la conjoncture difficile que traversait la société pourrait bien se maintenir pour l'année en cours.

Publications Sociétés :

◆ BT : Indicateurs d'activité au 31 mars 2008

La banque a publié les indicateurs relatifs au premier trimestre de 2008. Les dépôts se sont établis à 1437MDt contre 1419MDt au 31/12/2006, soit une hausse de 1.26%. Les crédits se sont maintenus à 1659MDt contre 1656MDt à la fin de 2007. Le PNB de la banque s'est établi à 29MDt contre 27.4MDt au 31/03/2007, soit une hausse de 6.1%.

◆ Attijari Bank : Indicateurs d'activité au 31 mars 2008

Les dépôts se sont établis à 1834MDt contre 1941MDt au 31/03/2008 (-5.5%). Cette régression est à relativiser dans la mesure où les dépôts à vue et les comptes d'épargne ont enregistré une légère hausse, et que la baisse n'a concerné que les ressources à coût élevé.

Le PNB de la banque s'est établi à 25.8MDt, réalisant ainsi une hausse notable de 32.9%. Ces réalisations devraient permettre d'atteindre un retour aux bénéfices pour l'exercice 2008. A préciser que lors de la communication financière du mardi 15 avril, le management a rassuré les analystes sur la qualité du portefeuille. Avec la politique d'assainissement entamée en 2006, les ratios de créances classées et de couverture se situent respectivement à 17.8% et 46%.

◆ STAR : Résultats au 31 décembre 2007

La compagnie d'assurance a terminé l'exercice 2007 par un bénéfice 5.9MDt contre 15.8MDt une année auparavant. Cette forte baisse est imputable à l'effort de provisionnement qui a permis à la STAR de résorber le manque de provisions des exercices antérieurs (estimé à 56.6MDt à fin 2006).

Agenda boursier:

◆ **Alkimia** : AGO à l'hôtel Sheraton le 24 Avril à 10h.

◆ **Astree** : AGO le 25 Avril au siège de la société à 10h.